

บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

ไตรมาส 4/59: ผลประกอบการต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

IRPC รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 ที่ 1,694 ล้านบาท ทำให้กำไรรวมในปี 59 อยู่ที่ 9,721 ล้านบาทและต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เราคาดว่าราคาหุ้นน่าจะตอบรับในเชิงลบกับผลประกอบการที่ออกมาค่อนข้างน่าผิดหวัง อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรของ IRPC จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 2/60 เป็นต้นไป ซึ่งส่งผลดีต่อ sentiment ในระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.70 บาท

4Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q16	4Q15	3Q16	yoy % chg	qoq % chg	2016	2015	yoy % chg	Remarks
Revenue	48,006	45,470	41,622	5.6	15.3	168,349	199,595	(7.3)	
Core EBITDA	4,196	4,924	3,740	(14.8)	12.2	18,006	20,448	(11.9)	In line
Inventory gain/(loss)	1,469	(1,985)	40	(174.0)	3,572.5	2,755	(5,208)	n.a.	
Hedging gain/(loss)+LCM	(1,192)	(873)	(682)	36.5	74.8	(3,331)	1,793	n.a.	
Depreciation	(438)	117	181	(474.4)	(342.0)	104	(1,288)	14.5	In line
Interest Expense	(1,798)	(1,393)	(1,702)	29.0	5.6	(6,249)	(5,457)	27.5	In line
Tax	(592)	(221)	(471)	167.9	25.7	(1,481)	(1,162)	(88.0)	
Extraordinary item	(160)	(31)	189	417	(184.6)	(282)	(2,346)	(64.6)	
Net income	3	(9)	428	(133)	(99.3)	1,452	4,105	3.4	12.6% below our estimate
EPS (Bt)	1,694	447	1,307	279	29.65	9,721	9,402	3.4	
Core profit	0.08	0.02	0.06	279	29.65	0.48	0.46	1.5	In line

Source: IRPC, UOB Kay Hian

ผลประกอบการ

- กำไรปกติต่ำกว่าคาดเล็กน้อย IRPC รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 ที่ 1,694 ล้านบาท (+27.9% yoy และ +3.0% qoq) ทำให้กำไรรวมในปี 59 อยู่ที่ 9,721 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 11,000 ล้านบาท อยู่ 13% หากไม่รวม inventory gains, hedging loss และ one-off deferred tax benefit ด้านกำไรปกติจะอยู่ที่ 8,845 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 9,500 ล้านบาท เราคาดว่าสาเหตุหลักที่ทำให้ผลประกอบการออกมาน่าผิดหวังมาจากกำไรจากโครงการ UHV ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ผลประกอบการที่สำคัญในปี 59 แม้ว่าค่าการกลั่นจะปรับตัวลดลง แต่ GIM อยู่คงแข็งแกร่งอยู่ที่ 13.0 เทริยสหรัฐฯ/บาร์เรล (ปี 58 อยู่ที่ 14.0 เทริยสหรัฐฯ/บาร์เรล) ขณะที่ utilization rate อยู่ที่ 85% (ปี 58 อยู่ที่ 85%) ซึ่งใกล้เคียงกับที่เรคาดการณ์ไว้ ซึ่งได้อานิสงค์จากโครงการ Everest และ UHV นอกจากนี้ IRPC รายงาน hedging loss ที่ 3,331 ล้านบาทแต่มีปัจจัยบวกชดเชยจาก inventory gains ที่ 2,755 ล้านบาท อีกทั้งผลจากภาษีที่ 1,450 ล้านบาทในปี 59

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	214,172	185,041	210,704	252,089	277,488
EBITDA	15,785	17,557	22,505	25,656	26,922
Operating profit	10,329	11,308	16,405	18,906	19,772
Net profit (rep./act.)	9,402	9,721	12,383	14,235	14,882
Net profit (adj.)	8,721	8,845	12,383	14,235	14,882
EPS (Bt)	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7
PE (x)	12.4	12.2	8.7	7.6	7.3
P/B (x)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	9.8	8.8	6.9	6.0	5.8
Dividend yield (%)	4.2	4.5	4.9	6.0	6.6
Net margin (%)	4.4	5.3	5.9	5.6	5.4
Net debt/(cash) to equity (%)	66.2	74.8	53.1	47.9	38.2
Interest cover (x)	6.4	12.5	24.7	23.3	23.4
ROE (%)	13.1	12.4	14.7	15.5	15.0
Consensus net profit	-	-	10,216	10,460	11,685

UOBKHI/Consensus (x) ที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยัน ความถูกต้องและ/หรือสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ขึ้นอยู่กับข้อมูลที่บริษัทฯ ได้รับจากผู้ให้ข้อมูล (Source: IRPC, UOB Kay Hian) หรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	5.30 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	6.70 บาท
Upside	+26.4%

รายละเอียดบริษัทฯ

โรงกลั่นและปิโตรเคมี

Stock Data

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	IRPC TB
Shares issued (m):	20,434.4
Market cap (Btm):	108,302.4
Market cap (US\$m):	3,095.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.8

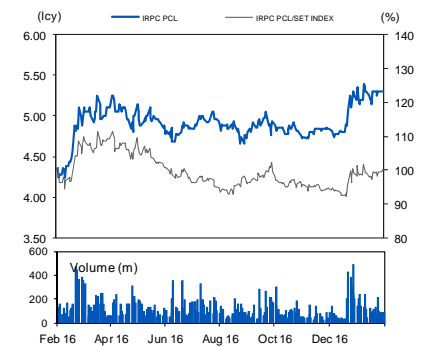
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.40/Bt4.24			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.0	10.9	6.9	23.3	10.4

Major Shareholders

PTT	38.5
Government saving bank	9.5
Government pension fund	5.8
FY17 NAV/Share (Bt)	4.31
FY17 Net Debt/Share (Bt)	2.29

Price Chart



Source: Bloomberg



นักวิเคราะห์

อาคิส ภมรนนท์

02-659-8317

arsit@uobkayhian.co.th

ผลกระทบในอนาคต

- **คาดผลประกอบการในไตรมาส 1/60 ยังอ่อนแอ** IRPC ปิดซ่อมบำรุง CDU เป็นเวลาประมาณ 1 เดือนตามกำหนดและปิดโรง UHV เป็นเวลา 2 เดือน ซึ่งจะทำให้กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับต่ำในไตรมาส 1/60
- **แต่ภาพรวมสดใสในระยะยาว** เราคาดว่าผลประกอบการของ IRPC จะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 2/60 โดยคาด utilization จะเพิ่มขึ้นเป็น 200kbd หลังโรง UHV กลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้ง นอกจากนี้ เราคาดว่า GIM จะยังแข็งแกร่งอยู่ที่ 13-14 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (ไม่รวม inventory gain/loss) หนุนจากการผลิตเต็มกำลังของโครงการ UHV อีกทั้ง เราคาดว่าบริษัทฯ จะรับรู้กำไรมากขึ้นจากโปรแกรม Everest หลังโรง UHV กลับมาผลิตอีกครั้ง
- **เพิ่มกำลังการผลิต PP** การขยายโรงผลิต PP ยังเป็นไปตามกำหนดเดิมคือในเดือน ก.ค.60 โดยคาดว่าจะเพิ่มกำไรให้กับ IRPC อีก 0.50-0.80 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในช่วง 2H60

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราอาจปรับประมาณการกำไรสุทธิและคำแนะนำหุ้นหลังเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหารของ IRPC ในวันที่ 23 ก.พ.60

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.70 บาท**อิงด้วย 2017F PE ที่ 11 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับของคู่แข่งรายอื่นในระดับภูมิภาคแต่สูงกว่าของกลุ่มปิโตรเคมีและโรงกลั่นในไทย เพื่อสะท้อนกำไรหลักที่โตแข็งแกร่งในปี 60 เราคาดว่าราคาหุ้น IRPC อาจจะต้องปรับขึ้นเชิงลบกับผลประกอบการในปี 59 ที่ออกมาหน้าผิดหวัง แต่ผลประกอบการของ UHV ที่ดีขึ้นหลังปิดปรับตามกำหนดในไตรมาส 1/60 จะช่วยหนุนให้ผลประกอบการและ sentiment ของบริษัทฯ ดีขึ้น ดังนั้น เราจึงมองว่าในขณะนี้ เป็นโอกาสดีที่จะซื้อหุ้นเก็บสะสมไว้จาก upside ที่สูงถึง 26% นอกจากนี้ เราคาดว่าหุ้น IRPC ยังมี yield ในระดับสูงที่ประมาณ 5% ในปี 60

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลต่อราคาหุ้น

- วันที่ 15 ก.พ.60: Conference call
- วันที่ 23 ก.พ.60: ประชุมนักวิเคราะห์
- เดือน มี.ค.60: โรงกลั่นและ UHV กลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้ง

OPERATING STATISTICS

(US\$/bbl)	4Q16	4Q15	3Q16
GIM	12.61	14.67	12.50
Inventory	2.39	(3.31)	(1.21)
Hedging gain/(loss)+LCM	(1.94)	(1.46)	0.08
Acc GIM	13.06	9.90	11.37

Source: IRPC

CRUDE RUN

	4Q16	4Q15	3Q16
Crude run (kbd)	188	181	176

Source: IRPC

OPERATING STATISTICS

(US\$/bbl)	2016	2015
GIM	13.04	13.99
Inventory	1.16	(2.27)
Hedging gain/(loss)+LCM	(1.40)	0.78
Acc GIM	12.80	12.50

Source: IRPC

CRUDE RUN

	2016	2015
Crude run (kbd)	183	183

Source: IRPC

GIM BREAKDOWN

(US\$/bbl)	4Q16	4Q15	3Q16
Refinery	3.95	4.37	2.07
Lube	1.47	2.72	2.09
Olefin	3.84	4.7	5.71
Aromatics	2.37	1.93	1.52
Electricity	0.98	0.95	1.17
Market GIM	12.61	14.67	12.56

Source: IRPC

GIM BREAKDOWN

(US\$/bbl)	2016	2015
Refinery	2.66	3.91
Lube	2.22	2.29
Olefin	5.06	4.74
Aromatics	2.03	1.97
Electricity	1.07	1.08
Market GIM	13.04	13.99

Source: IRPC

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	★★★★★	ดีเลิศ
80-89	★★★★	ดีมาก
70-79	★★★	ดี
60-69	★★	ดีพอใช้
50-59	★	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2016

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน